

*Финансовый анализ***АНАЛИЗ СОВМЕСТНОГО ВЛИЯНИЯ ПРЯМЫХ
И КОСВЕННЫХ ФАКТОРОВ
НА ДЕНЕЖНЫЕ ПОТОКИ ПРЕДПРИЯТИЯ***Е.М. СОРОКИНА,**кандидат экономических наук,**доцент кафедры бухгалтерского учета и аудита**Байкальского государственного университета экономики и права (г. Иркутск)*

В экономической литературе рассматриваются преимущественно два метода анализа денежных потоков предприятия по данным бухгалтерской отчетности: прямой и косвенный [1 - 5].

Суть прямого метода заключается в исследовании путей поступления и направлений использования денежных средств предприятия, сведения о которых представлены в отчете о движении денежных средств (форма № 4).

Косвенный метод призван отразить действие факторов, повлиявших на отклонение чистого остатка денежных средств от чистого финансового результата, полученных предприятием в отчетном периоде. При этом в качестве факторов выделяются амортизационные отчисления за исследуемый период и изменения статей бухгалтерского баланса (форма № 1)¹.

Однако на практике использование данных методов является малоэффективным.

Во-первых, оба метода применяются обособленно друг от друга, что не позволяет выявить совместное влияние прямых и косвенных факторов на денежные потоки предприятий, а также на отклонение чистого остатка денежных средств от чистого финансового результата, полученных предприятием за один и тот же период времени.

Необходимо обратить внимание, что понятие прямых и косвенных факторов, то есть оказывающих прямое и косвенное воздействие на денежные

потоки предприятия, не отождествляется с методами анализа. Под прямыми понимаются факторы, действие которых непосредственно сказывается на денежных потоках предприятия и вызывает пропорциональное изменение объема поступления денежных средств и объема их выплат.

Косвенными являются факторы, выраженные показателями, сформированными по принципу начисления. Они влияют на денежные потоки косвенно, путем задержки возможного поступления денежных средств или их использования. Косвенные факторы имеют еще одну характерную черту. Отражающие их показатели определяют прибыль (убыток) до налогообложения. Поэтому косвенные факторы влияют на денежные потоки предприятия через налог на прибыль, вызывая увеличение или уменьшение перечислений в бюджет. Таким образом, действие косвенных факторов вызывает непропорциональное изменение денежных потоков предприятия.

Во-вторых, исследование изменений статей бухгалтерского баланса как факторов, влияющих на отклонение чистого остатка денежных средств от чистого финансового результата, полученных предприятием за отчетный период времени, с использованием того алгоритма расчетов, который описан отечественными экономистами, дает результаты, не соответствующие действительности. Авторы рассматривают абсолютное изменение статей бухгалтерского баланса в полном объеме. Таким образом, хозяйственные ситуации воспринимаются очень упрощенно. Не принимается во внимание, что на величину некоторых активов может влиять и внутренний оборот, который не вызывает движения де-

¹ В примерах, демонстрирующих алгоритм расчета, некоторые авторы без обоснования выборочно приводят отдельные статьи бухгалтерского баланса, поэтому в разных публикациях их перечень различен.

нежных средств. Например, увеличение производственных запасов может произойти в результате принятия к учету материалов от ликвидации основных средств.

Не учитывается также, что изменение структуры бухгалтерского баланса может быть обеспечено, а на российских предприятиях в настоящее время зачастую и обеспечивается, движением стоимости не только в денежной, но и в неденежной форме. Для примера рассмотрим ситуацию, при которой предприятие получило по договору мены материалы на некоторую сумму, но при этом на дату составления отчета свою продукцию еще не отгрузило. В таком случае сумма, соответствующая задолженности поставщикам за полученные по договору мены материалы при условии перехода права собственности, попадет в бухгалтерский баланс в статью «Поставщики и подрядчики». В связи с этим, если при проведении анализа косвенным методом отклонения чистого остатка денежных средств от чистого финансового результата, полученных предприятием за отчетный период времени, будет участвовать вся сумма, отраженная по статье «Поставщики и подрядчики», то величина влияния фактора «Изменение задолженности поставщикам и подрядчикам» получится завышенной. Недостоверным окажется и результат влияния фактора «Изменение сырья, материалов и других аналогичных ценностей», если материалы еще находятся на складе.

Когда доля неденежных потоков невелика, незначительными получаются и отклонения. Пренебрежение ими при проведении аналитических расчетов не особенно влияет на достоверность выводов, поэтому оно допустимо. Однако, если неденежные потоки имеют большой удельный вес, то при проведении аналитических расчетов без их учета сделать достоверные выводы о влиянии соответствующих факторов на денежные потоки невозможно. К тому же это не позволяет количественно увязать денежные потоки предприятия с кругооборотом всех его хозяйственных средств.

В-третьих, представляется, что сама идея ориентации на статьи бухгалтерского баланса при выявлении причин отклонения чистого остатка денежных средств от чистой прибыли (убытка) является недостаточно правомерной. Разница между суммами чистого остатка денежных средств и чистого финансового результата, полученными предприятием за отчетный период, зависит не от изменений его активов и источников их образования в этом периоде. Причины ее возникновения рассматриваются в экономической литературе [6, 7]. Обобщая их, можно сделать вывод, что такая ситуация обеспечивается, с одной стороны, тем, что чистый финансовый результат рассчитывается на основе

показателей, сформированных в бухгалтерском учете по принципу начисления, а чистый остаток денежных средств определяется как разница между поступившими и израсходованными денежными средствами, которые принимаются к бухгалтерскому учету по факту реального исполнения. Иными словами, разные суммы чистого финансового результата и чистого остатка денежных средств, полученные предприятием за исследуемый период, обеспечиваются несовпадением по времени момента начисления с моментом действительного осуществления, а не изменением структуры бухгалтерского баланса.

С другой стороны, отклонение чистого остатка денежных средств от чистого финансового результата возникает потому, что не все суммы, принимаемые к бухгалтерскому учету, участвуют в расчете чистого финансового результата и чистого остатка денежных средств одновременно и в полном объеме. Например, авансы, полученные от покупателей (заказчиков), в полной сумме определяют поступление денежных средств в том периоде, когда они получены, но в расчете чистого финансового результата примут участие только в том периоде, когда они будут признаны выручкой от реализации товаров, продукции, работ и услуг, и в соответствующей сумме. Амортизационные отчисления, наоборот, в полной сумме определяют чистый финансовый результат, а на денежных потоках сказываются частично, влияя на сумму налога на прибыль.

Так как показатели, характеризующие факторы, под действием которых формируется остаток денежных средств и чистый финансовый результат, отражаются в форме № 4 «Отчет о движении денежных средств» и форме № 2 «Отчет о прибылях и убытках», то в качестве информационной базы для выявления причин отклонения чистого остатка денежных средств от чистого финансового результата необходимо использовать наряду с формой № 4 не форму № 1 «Бухгалтерский баланс», а форму № 2.

Использование формы № 2 наряду с формой № 4 дает возможность не только более достоверно выявить и оценить причины отклонения чистого остатка денежных средств от чистого финансового результата, но и выявить наиболее полный перечень факторов, оказывающих прямое и косвенное воздействие на движение денежных средств и их остаток.

Здесь следует сделать отступление и отметить, что бухгалтерскую отчетность нельзя признать достаточно значимым источником информации для анализа денежных потоков предприятия.

Во-первых, движение денежных средств при различных видах деятельности предприятия имеет

специфику. Следовательно, анализу необходимо подвергать не только совокупный денежный поток, но и отдельно исследовать денежные потоки текущей, инвестиционной и финансовой деятельности, что требует наличия соответствующих данных.

В пункте 21 Положения по бухгалтерскому учету «Доходы организации» (ПБУ 9/99, утвержденного приказом Минфина России от 6 мая 1999 года № 32н), отмечено, что построение бухгалтерского учета должно обеспечить возможность раскрытия в бухгалтерской отчетности информации о доходах предприятия в разрезе текущей, инвестиционной и финансовой деятельности. Однако на практике это требование не всегда выполняется.

План счетов бухгалтерского учета финансово-хозяйственной деятельности организаций, утвержденный приказом Минфина России от 31 октября 2000 года № 94н, не предусматривает отражения на бухгалтерских счетах или субсчетах фактов финансово-хозяйственной деятельности предприятия в разрезе видов деятельности. В соответствии с указанным планом счетов информация о доходах, расходах и финансовых результатах по текущей, инвестиционной и финансовой деятельности должна аккумулироваться на одних и тех же бухгалтерских счетах и субсчетах. Разделить ее по видам деятельности при составлении отчета о прибылях и убытках можно лишь с определенными условностями, используя данные не только бухгалтерских регистров, но и первичных и хозяйственно-правовых документов. По мнению автора данной статьи, это очень трудоемкая работа, и она не всегда целесообразна. Аналитические выводы, сформулированные на основе отчетных данных, во многом условных, не будут иметь существенной практической значимости.

По отмеченной причине до тех пор, пока будет отсутствовать соответствующая организация бухгалтерского учета, данные бухгалтерской отчетности позволяют проводить системный анализ сформировавшихся денежных потоков и на уровне предприятия и на уровне его структурных подразделений только по совокупному денежному потоку. Денежные потоки текущей, инвестиционной и финансовой деятельности на основе имеющейся отчетной информации подвергать самостоятельному анализу практически нецелесообразно. Их можно исследовать лишь в области действия прямых факторов.

Во-вторых, данные бухгалтерской отчетности имеют агрегированный характер и отражают результат деятельности предприятия в целом, причем за довольно продолжительный период времени. Состояние денежных средств в течение отчетного периода может существенно отличаться от отраженного в отчетности. Поэтому аналитическая ин-

формация, полученная на основе данных бухгалтерской отчетности, особенно годовой, не отличается оперативностью.

Вместе с тем при изложении методических основ анализа денежных потоков предприятия ориентация на бухгалтерскую отчетность имеет преимущества. Показатели бухгалтерской отчетности отличаются унифицированностью, так как формируются на общепринятых стандартизированных принципах. Это дает возможность продемонстрировать методическое обеспечение, которое может использоваться на разных предприятиях и при внутреннем, и при внешнем анализе.

Автоматизация учетных работ снимает проблему оперативности получения аналитической информации при использовании методики анализа, ориентированной на годовую бухгалтерскую отчетность, так как отчетные показатели без дополнительных трудовых и временных затрат могут быть получены не только по году (кварталу), но и за более короткий период.

Схема взаимосвязи отчетных показателей, характеризующих объемы и результат денежных потоков предприятия, а также факторы разного порядка, прямо и косвенно определяющие эти объемы и результат, представлена на рисунке.

Поскольку установленная взаимосвязь имеет жестко детерминированный характер, ее можно выразить следующим образом:

$$\begin{aligned}
 \text{Ок} = & \text{Он} + \text{Впн} - \text{Внд} - \text{ДЗд} + \text{Ви} + \text{Ап} + \text{Б} + \text{Кп} + \\
 & \text{Д} + \text{Пп} - \text{От} - \text{Рр} - \text{Рв} - (\text{Впн} - \text{МЗ} - \text{ЗП} - \text{ОС} - \text{АО} - \\
 & \text{ПЗ} - \text{Кр} - \text{Ур} + \text{Цп} + \text{Дд} + \text{Од} + \text{Вд} - \text{Цу} - \text{Ор} - \text{Вр} + \\
 & \text{Чд} - \text{Чр} + \text{откл.}) \text{Стк} + \text{КЗн} - \text{Р6п} - \text{Ав} - \text{Ф} - \text{Дв} - \\
 & \text{Кв} - \text{Рп}, \quad (1)
 \end{aligned}$$

где Ок - конечный остаток денежных средств; Он - начальный остаток денежных средств; Впн - выручка от продажи продукции, товаров, работ и услуг, начисленная; Внд - выручка, полученная в результате исполнения обязательств неденежными средствами; ДЗд - прирост (уменьшение) дебиторской задолженности в части доходов; Ви - выручка от продажи основных средств и иного имущества; Ап - авансы, полученные от покупателей (заказчиков); Б - бюджетные ассигнования и иное целевое финансирование; Кп - кредиты и займы, полученные; Д - дивиденды, проценты по финансовым вложениям; Пп - прочие поступления; От - оплата товаров, работ и услуг; Рр - выплаты работникам; Рв - перечисления в государственные внебюджетные фонды; МЗ - материальные затраты; ЗП - затраты на оплату труда; ОС - отчисления на социальные нужды; АО - амортизационные отчисления; ПЗ - прочие затраты; Кр - коммерческие расходы; Ур - управленческие расходы; Цп - проценты к получению; Дд - доходы от участия в

других организациях; Од - прочие операционные доходы; Вд - внереализационные доходы; Цу - проценты к уплате; Ор - прочие операционные расходы; Вр - внереализационные расходы; Чд - чрезвычайные доходы; Чр - чрезвычайные расходы; откл. - отклонения реальной налогооблагаемой базы от отчетной; Стк - ставка налога на прибыль в виде коэффициента; КЗн - кредиторская задолженность по налогу на прибыль; Рбп - перечисления прочих налогов и иных аналогичных обязательных платежей; Ав - авансы, выданные поставщикам (подрядчикам); Ф - финансовые вложения;

Дв - дивиденды, проценты по ценным бумагам, уплаченные; Кв - проценты по полученным кредитам и займам, уплаченные; Рп - прочие выплаты, перечисления.

Показатель «Отклонение реальной налогооблагаемой базы от отчетной» (откл.) определяется как разница между показателем «Прибыль (убыток) до налогообложения», отраженным в расчете (налоговой декларации) налога от фактической прибыли и аналогичным показателем, отраженным в форме № 2 «Отчет о прибылях и убытках». Необходимость введения его в формулу (1) связана с

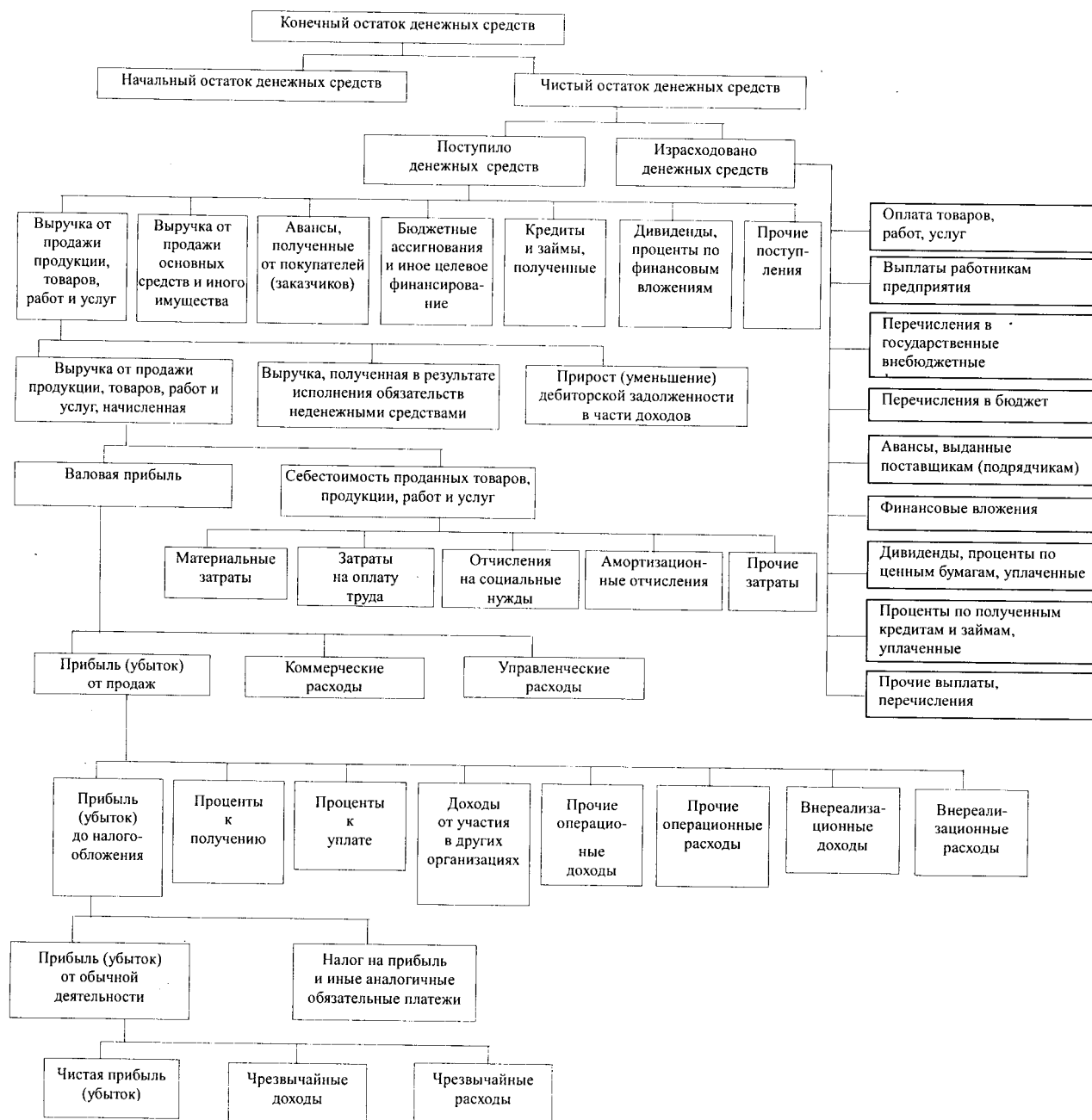


Схема взаимосвязи показателей денежных потоков предприятия и факторов, определяющих их величину

тем, что прибыль (убыток) до налогообложения в бухгалтерской отчетности определяется суммированием определенных статей доходов и расходов и может не соответствовать налогооблагаемой базе, рассчитанной в соответствии с налоговым законодательством, от которой в действительности зависит сумма перечислений налога на прибыль.

Формула (1) позволяет исследовать изменение конечного остатка денежных средств за счет совместного влияния прямых и косвенных факторов разного порядка.

Установленная схема взаимосвязи показателей денежных потоков предприятия и факторов, определяющих их величину, отражает также взаимосвязь между чистым остатком денежных средств и чистым финансовым результатом (Фр), которую можно выразить следующим образом:

$$\begin{aligned} \text{Оч} = & \text{Фр} + \text{Нп} + \text{Ип} - \text{Цп} - \text{Дд} - \text{Од} - \text{Вд} + \text{Цу} + \\ & \text{Ор} + \text{Вр} - \text{Чд} + \text{Чр} + \text{Кр} + \text{Ур} + \text{МЗ} + \text{ЗП} + \\ & \text{ОС} + \text{АО} + \text{ПЗ} - \text{Внд} - \text{ДЗд} + \text{Ви} + \text{Ап} + \text{Б} + \\ & \text{Кп} + \text{Д} + \text{Пп} - \text{От} - \text{Рр} - \text{Рв} - \text{Рбн} - \text{Рбп} - \text{Ав} - \\ & \text{Ф} - \text{Дв} - \text{Кв} - \text{Рп}, \end{aligned} \quad (2)$$

где Нп - начисленный налог на прибыль; Ип - иные аналогичные обязательные платежи, начисленные; Рбн - перечисления налога на прибыль.

Формулы (1) и (2) выведены с учетом информации, предусмотренной в образцах форм бухгалтерской отчетности, рекомендуемых Минфином России. В зависимости от целей анализа и при наличии соответствующей информации слагаемые могут быть представлены или более детально, или укрупненно.

Предложенное методическое обеспечение анализа денежных потоков предприятия позволит выявить резервы и пути поддержания определенного уровня абсолютной ликвидности предприятия при условии соответствующей интерпретации полученных результатов.

При формулировке выводов по результатам анализа необходимо учитывать, что факторы, выделенные в результате детализации показателей «Поступило денежных средств» и «Израсходовано денежных средств», оказывают прямое влияние на денежные потоки предприятия. Их действие вызывает пропорциональное изменение объема поступления или использования, а также конечного и чистого остатков денежных средств предприятия. Особенность лишь в том, что действие факторов, которые выражены показателями, являющимися слагаемыми показателя «Поступило денежных средств», вызывает прямо пропорциональное изменение и объема поступления, и величин конечного и чистого остатков денежных средств. Действие же факторов, которые выражены показателями, являющимися слагаемыми показателя «Израсходовано денежных средств», вызывает прямо пропорциональное изменение объема использования денежных средств, но обратно пропорциональное изменение величин конечного и чистого остатков денежных средств.

Группировка соответствующих факторов по признаку зависимости между ними и конечным и чистым остатками денежных средств предприятия представлена в табл. 1.

Таблица 1

Группировка факторов, оказывающих прямое влияние на денежные потоки предприятия, по признаку зависимости между ними и конечным и чистым остатками денежных средств

Признак	Факторные показатели
1. Прямо пропорциональная зависимость	1.1. Выручка от продажи продукции, товаров, работ и услуг. 1.2. Выручка от продажи основных средств и иного имущества. 1.3. Авансы, полученные от покупателей (заказчиков). 1.4. Бюджетные ассигнования и иное целевое финансирование. 1.5. Кредиты и займы полученные. 1.6. Дивиденды, проценты по финансовым вложениям. 1.7. Прочие поступления. 1.8. Выручка от продажи продукции, товаров, работ и услуг, начисленная.
2. Обратно пропорциональная зависимость	2.1. Оплата товаров, работ, услуг. 2.2. Выплаты работникам предприятия. 2.3. Перечисления в государственные внебюджетные фонды. 2.4. Перечисления в бюджет. 2.5. Авансы, выданные поставщикам (подрядчикам). 2.6. Финансовые вложения. 2.7. Дивиденды, проценты по ценным бумагам, уплаченные. 2.8. Проценты по полученным кредитам и займам, уплаченные. 2.9. Прочие выплаты, перечисления. 2.10. Выручка, полученная в результате исполнения обязательств неденежными средствами. 2.11. Прирост (умножение) дебиторской задолженности в части доходов.

Таблица 2

Группировка косвенных факторов по признаку зависимости между ними и конечным и чистым остатками денежных средств предприятия

Признак	Факторные показатели
1. Прямая зависимость	1.1. Себестоимость проданных товаров, продукции, работ и услуг (в том числе, материальные затраты, затраты на оплату труда, отчисления на социальные нужды, амортизационные отчисления, прочие затраты). 1.2. Коммерческие расходы. 1.3. Управленческие расходы. 1.4. Проценты к уплате. 1.5. Прочие операционные расходы. 1.6. Внереализационные расходы. 1.7. Чрезвычайные расходы.
2. Обратная зависимость	2.1. Выручка от продажи продукции, работ, услуг начисленная. 2.2. Проценты к получению. 2.3. Доходы от участия в других организациях. 2.4. Прочие операционные доходы. 2.5. Внереализационные доходы. 2.6. Чрезвычайные доходы. 2.7. Отклонение налогооблагаемой базы реальной от отчетной. 2.8. Ставка налога на прибыль

При оценке влияния на сумму конечного и чистого остатков денежных средств факторов, выделенных путем детализации выручки от продажи продукции, товаров, работ и услуг, то есть косвенных, следует учитывать два момента.

Во-первых, показатели, которыми выражены косвенные факторы, формируются по принципу начисления, а начисленное не означает реально исполненное. Поэтому увеличение тех показателей, которые отражают суммы к поступлению, означает уменьшение конечного и чистого остатков денежных средств в исследуемом периоде из-за задержки реального поступления этих средств, но возможное их увеличение в будущем. И наоборот, увеличение же показателей, которые отражают суммы к уплате, следует оценивать как положительное влияние на конечный и чистый остаток денежных средств, так как денежные средства из-за задержки их реальной выплаты временно остаются в распоряжении предприятия. В будущем это может отрицательно повлиять на исследуемые показатели.

Во-вторых, факторы, выраженные факторными показателями, определяющими прибыль (убыток) до налогообложения, влияют на денежные потоки предприятия через налог на прибыль. Поэтому изменение конечного и чистого остатков денежных средств за счет действия данных факторов непропорционально.

Группировка косвенных факторов по признаку зависимости между ними и конечным и чистым остатками денежных средств представлена в табл. 2.

Факторы, влияющие на отклонение чистого остатка денежных средств от чистого финансового результата, полученных предприятием за исследуемый период времени, можно разделить на две группы, определяющие:

- чистый финансовый результат;
- чистый остаток денежных средств.

В обеих группах можно выделить еще по две подгруппы факторов, имеющие с исследуемым показателем как прямую, так и обратную зависимость.

Если факторы, которые имеют с чистым финансовым результатом прямую зависимость, изменяются в сторону увеличения, то это обеспечивает уменьшение отклонения чистого остатка денежных средств от чистого финансового результата, и наоборот. Если факторы, которые имеют с чистым финансовым результатом обратную зависимость, изменяются в сторону увеличения, то это обеспечивает увеличение и исследуемого отклонения, и наоборот.

Увеличение показателей, отражающих факторы, имеющие с чистым остатком денежных средств прямую зависимость, способствует увеличению и отклонения этого остатка от чистого финансового результата, и наоборот. Увеличение показателей, отражающих факторы, имеющие с чистым остатком денежных средств обратную зависимость, способствует уменьшению исследуемого отклонения, и наоборот.

Соответствующая группировка факторов, определяющих отклонение чистого остатка денежных средств от чистого финансового результата, представлена в табл. 3.

Таблица 3

Группировка факторов, определяющих отклонение чистого остатка денежных средств от чистого финансового результата, полученных предприятием за исследуемый период времени

Признак	Факторные показатели, определяющие чистый финансовый результат	Факторные показатели, определяющие чистый остаток денежных средств
1. Прямая зависимость	1.1. Проценты к получению. 1.2. Доходы от участия в других организациях. 1.3. Прочие операционные доходы. 1.4. Внереализационные доходы. 1.5. Чрезвычайные доходы.	1.1. Выручка от продажи основных средств и иного имущества. 1.2. Авансы, полученные от покупателей (заказчиков). 1.3. Бюджетные ассигнования и иное целевое финансирование. 1.4. Кредиты и займы полученные. 1.5. Дивиденды, проценты по финансовым вложениям. 1.6. Прочие поступления.
2. Обратная зависимость	2.1. Налог на прибыль и иные аналогичные обязательные платежи начисленные. 2.2. Проценты к уплате. 2.3. Прочие операционные расходы. 2.4. Внереализационные расходы. 2.5. Чрезвычайные расходы. 2.6. Коммерческие расходы. 2.7. Управленческие расходы. 2.8. Себестоимость проданных товаров, продукции, работ и услуг (в том числе материальные затраты, затраты на оплату труда, отчисления на социальные нужды, амортизационные отчисления, прочие затраты).	2.1. Выручка, полученная в результате исполнения обязательств неденежными средствами. 2.2. Прирост (уменьшение) дебиторской задолженности в части доходов. 2.3. Оплата товаров, работ и услуг. 2.4. Выплаты работникам. 2.5. Перечисления в государственные внебюджетные фонды. 2.6. Перечисления в бюджет. 2.7. Авансы, выданные поставщикам (подрядчикам). 2.8. Финансовые вложения. 2.9. Дивиденды, проценты по ценным бумагам уплаченные. 2.10. Проценты по полученным кредитам и займам уплаченные. 2.11. Прочие выплаты, перечисления.

ЛИТЕРАТУРА

1. Бернштейн Л.А. Анализ финансовой отчетности: теория, практика и интерпретация / Пер. с англ. - М.: Финансы и статистика, 1996.
2. Донцова Л.В., Никифорова Н.А. Годовая и квартальная бухгалтерская отчетность. Учебно-методическое пособие по составлению. - М.: Дело и Сервис, 1998.
3. Ковалев А.И., Привалов В.П. Анализ финансового состояния предприятия. - М.: Центр экономики и маркетинга, 1997.
4. Маркарьян Э.А., Герасименко Г.П. Финансовый анализ. - М.: ПРИОР, 1996.
5. Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С. Финансы предприятий. - М.: ИНФРА-М, 1999.
6. Ефимова О.В. Финансовый анализ. - М.: Бухгалтерский учет, 1999.
7. Соколов Я.В. Бухгалтерский учет: от истоков до наших дней. - М.: Аудит, ЮНИТИ, 1996.